

# PERSPECTIVA DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA DE MÉXICO

Sao Paulo, Brazil

Agosto 23, 2016

## CONTEXTO GENERAL

- En 2015 la inflación cerró en 2.13 por ciento.
- El Banco de México espera que la inflación cierre el año 2016 alrededor del objetivo permanente de 3 por ciento.
- Durante 2016 la inflación ha repuntado por factores temporales, manteniéndose por debajo de 3 por ciento.

<b>Indicadores Económicos de México</b> (cifras anualizadas)			
		<b>Periodo</b>	<b>Periodicidad</b>
<b>PIB*</b>	2.80%	Trimestre I 2016	Trimestral
<b>Desempleo*</b>	3.90%	jun-16	Mensual
<b>Inflación</b>	2.54%	jun-16	Mensual
<b>Producción Industrial*</b>	0.30%	jun-16	Mensual

\*Cifra desestacionalizada.

Fuente: INEGI

# CONTEXTO GENERAL

El desempeño de la economía se ha dado en una coyuntura externa sumamente compleja.

Ámbito Externo:

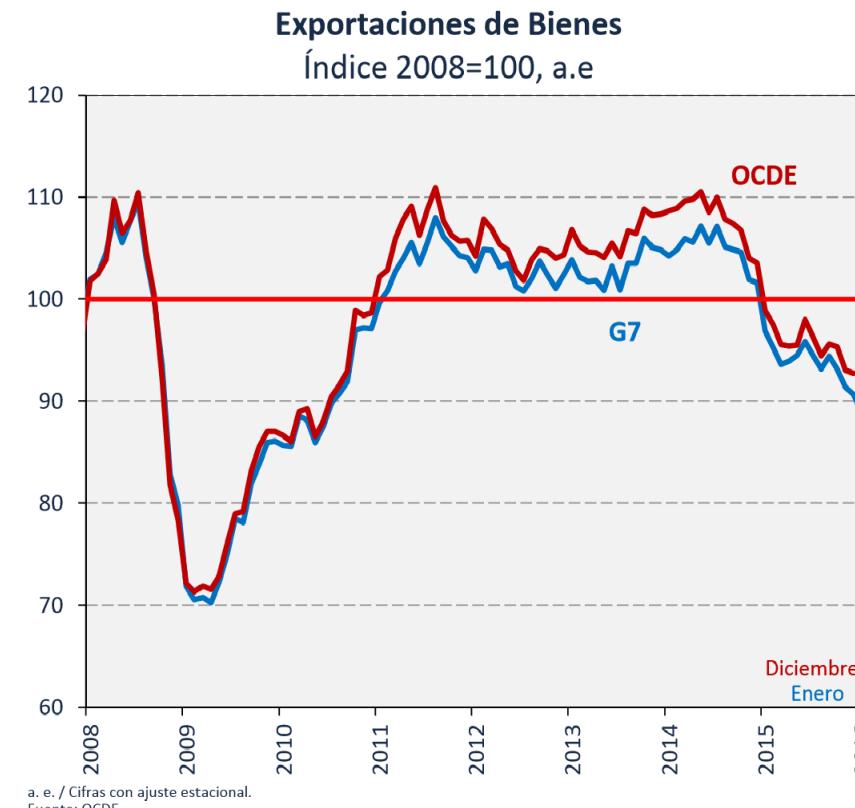
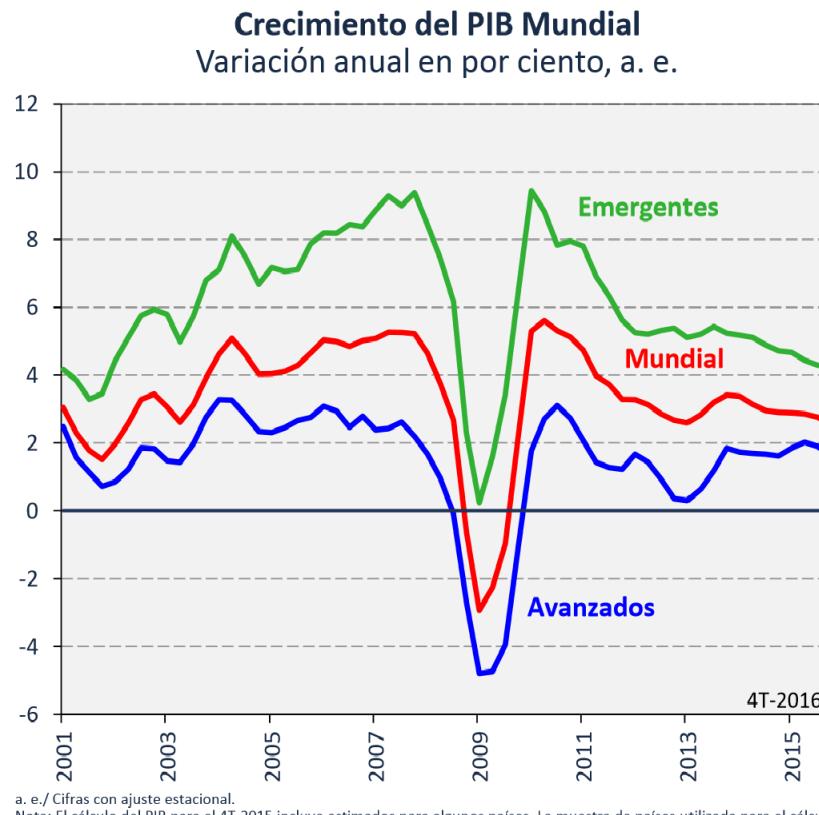
1. Debilidad en el ritmo de expansión de los niveles de actividad y comercio globales
2. Disminución importante en los precios del petróleo
3. Alto grado de incertidumbre acerca de la normalización de la postura monetaria en Estados Unidos.
4. Expectativa de una marcada divergencia en las posturas monetarias de las economías avanzadas.

Todo lo anterior se ha reflejado en:

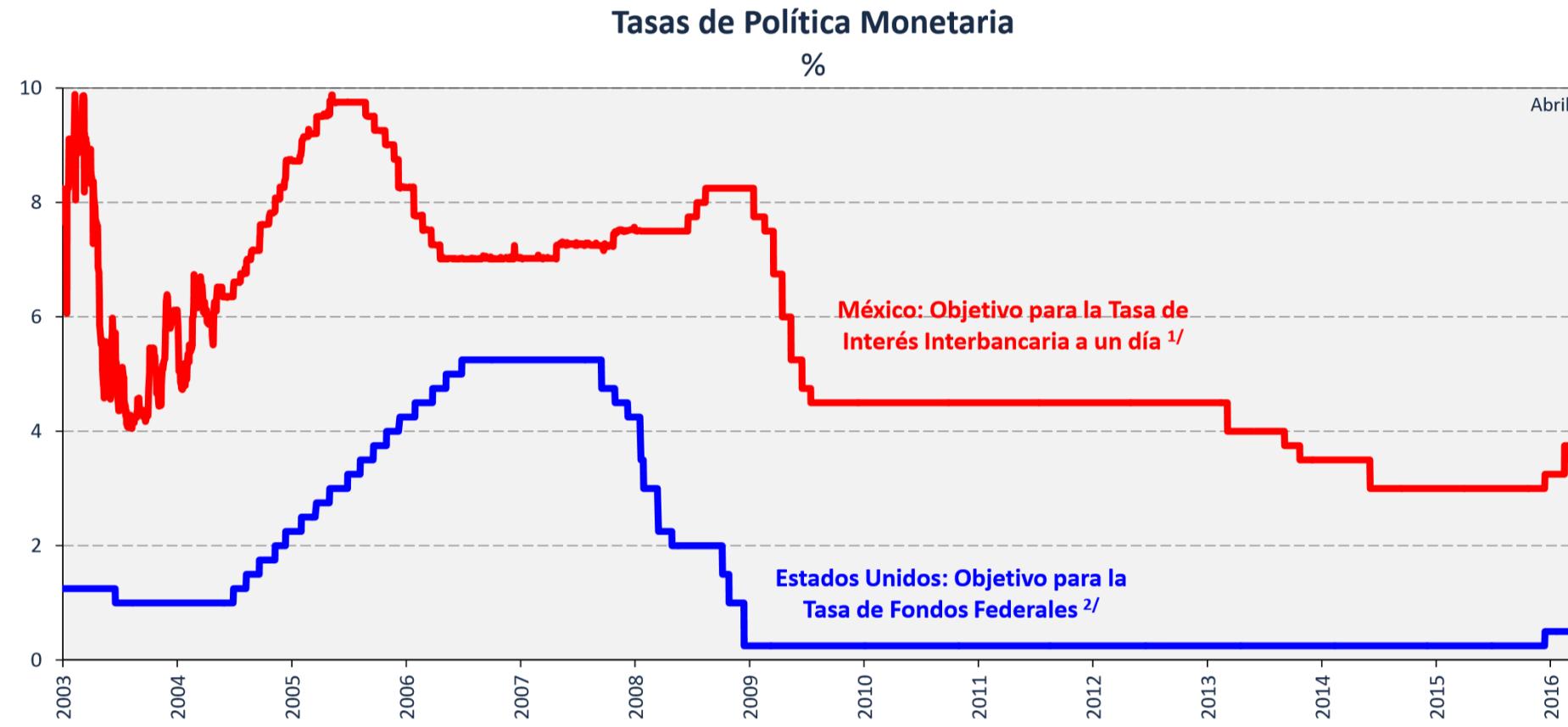
1. Episodios recurrentes de volatilidad financiera.
2. Depreciaciones generalizadas de las monedas de economías emergentes

# ENTORNO EXTERNO

- Destaca la debilidad en el ritmo de expansión de los niveles de actividad global y un estancamiento del comercio mundial.

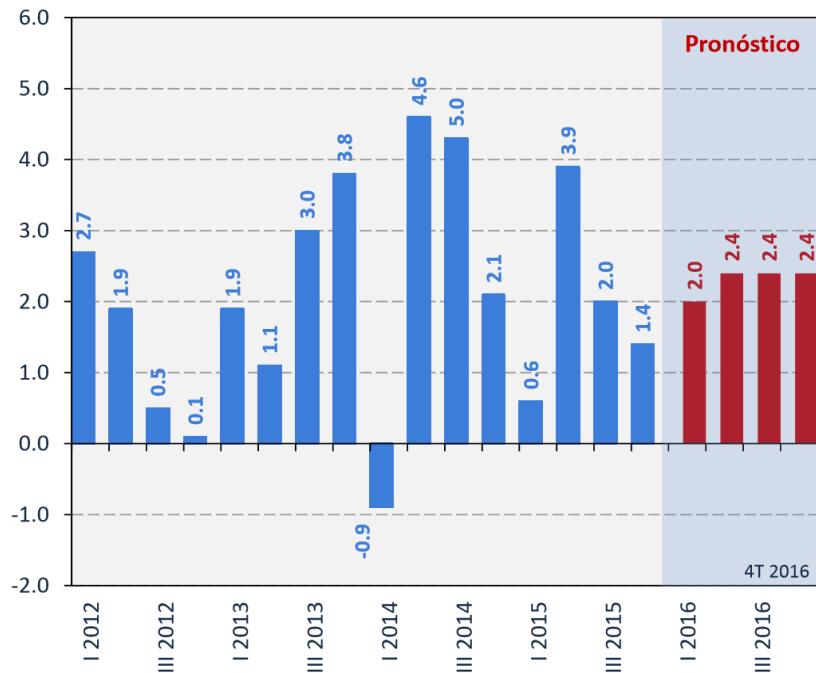


# TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA EN MÉXICO



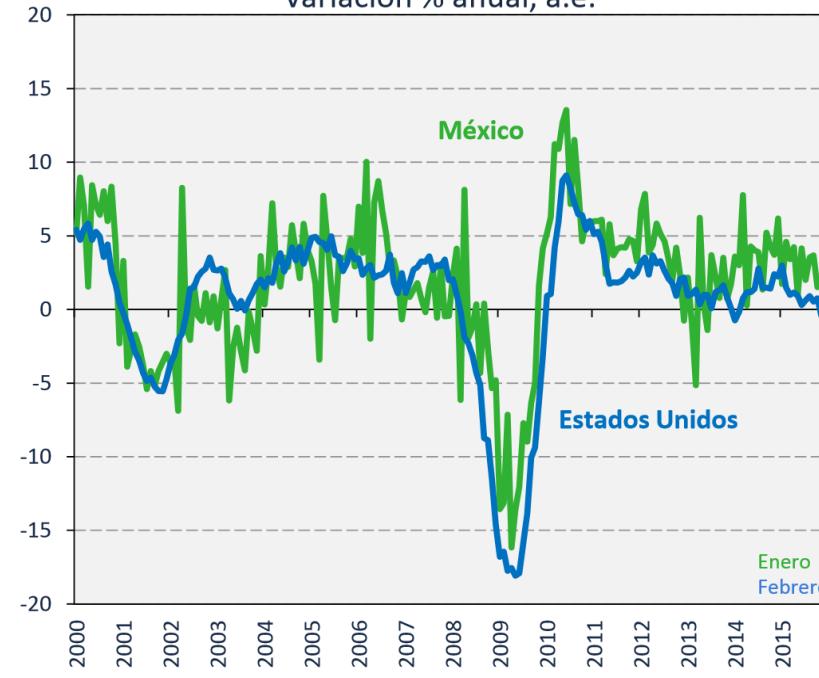
# LOS INDICADORES PARA ESTADOS UNIDOS APUNTAN A UN CRECIMIENTO MODERADO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA A INICIOS DE 2016 Y A UNA DEBILIDAD DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

Estados Unidos: Producto Interno Bruto  
Variación % trimestral anualizada, a. e.



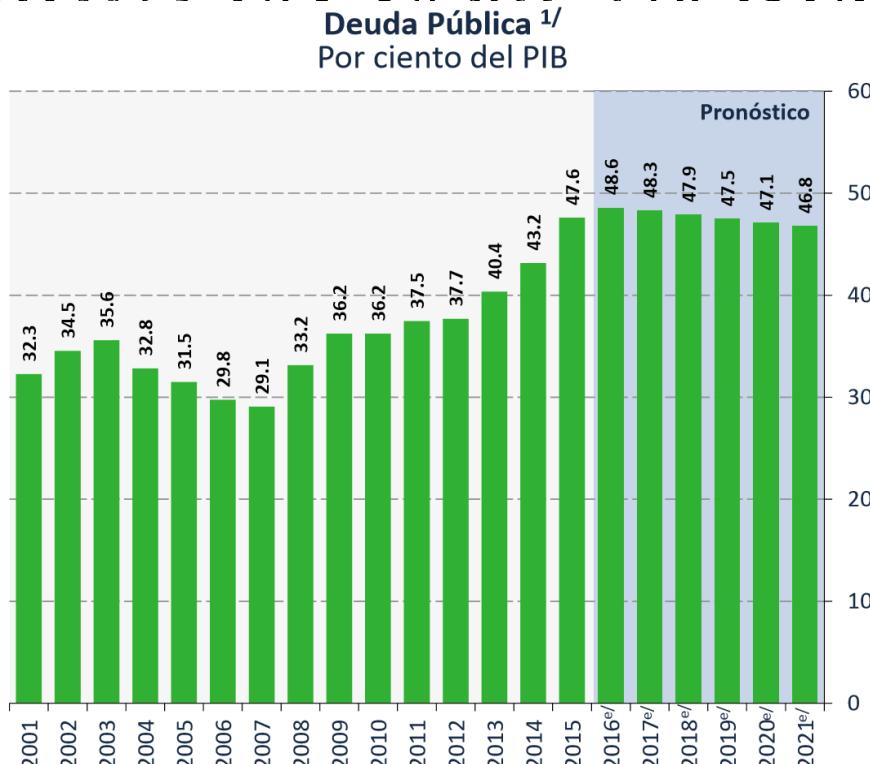
a. e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.  
Fuente: Bureau of Economic Analysis (BEA) y Blue Chip.

Actividad Manufacturera en Estados Unidos y México  
Variación % anual, a.e.



a. e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.  
Fuente: Reserva Federal e INEGI.

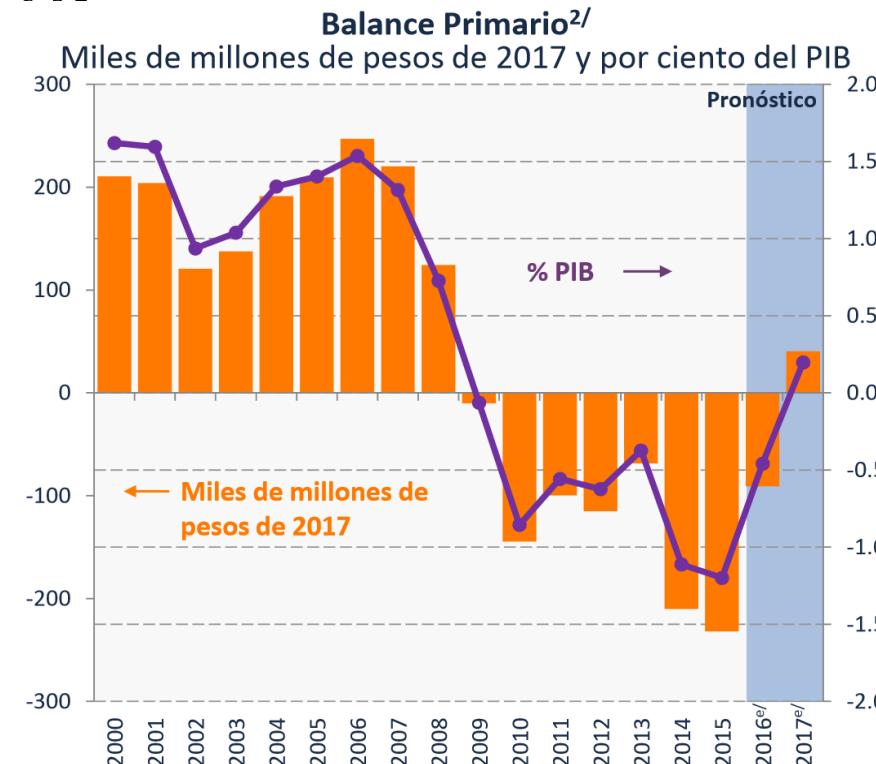
# SE ANTICIPA QUE A PARTIR DEL PRÓXIMO AÑO LA DEUDA PÚBLICA COMIENCE A DISMINUIR GRADUALMENTE. PERO MIENTRAS, EL GOBIERNO HA RECORTADO PRUDENCIALMENTE EL GASTO E INVERSIÓN EN CASI 1% DEL PIB



1/ Se refiere al saldo histórico de los requerimientos del financiero del sector público. Está expresado como porcentaje del promedio del PIB.

e/ Estimados de la SHCP.

Fuente: SHCP.



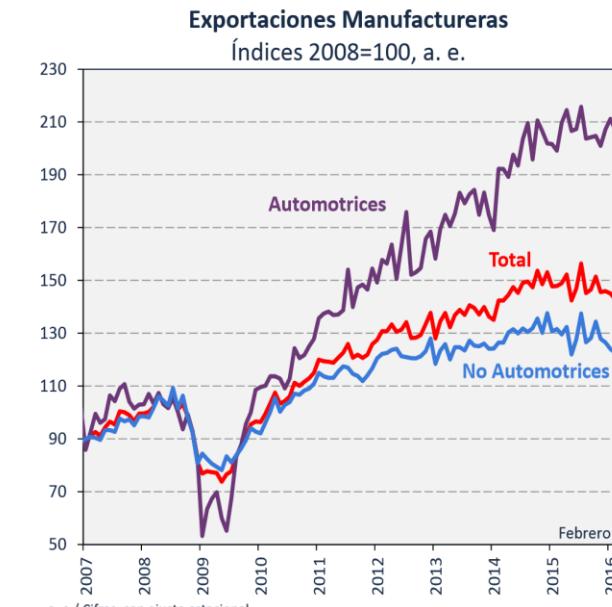
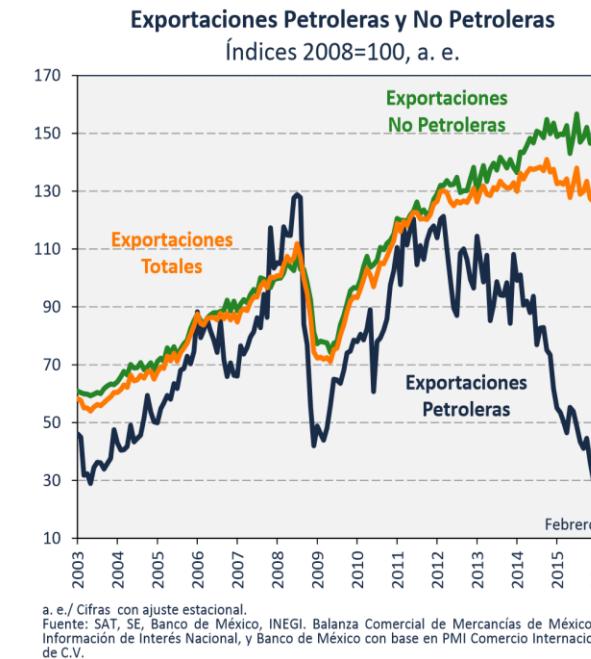
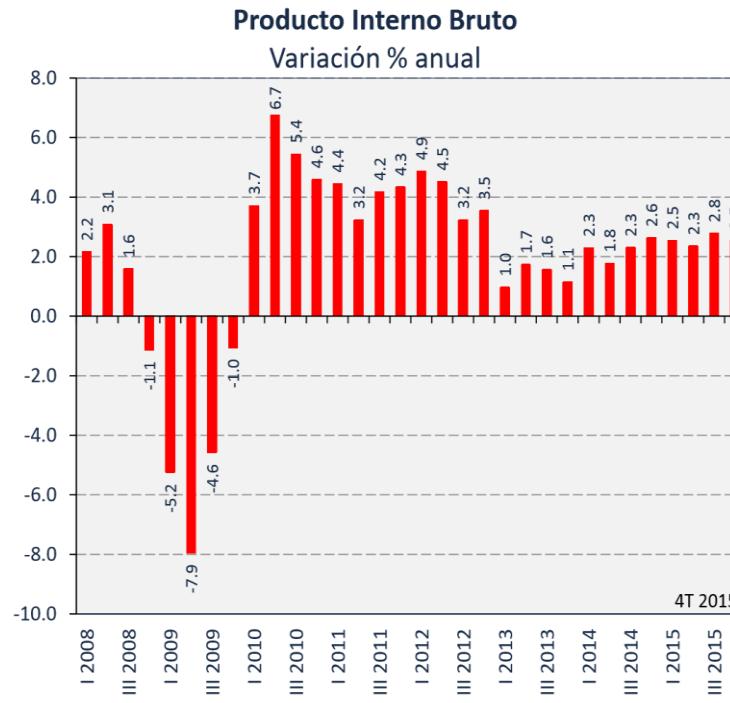
2/ Un resultado negativo (positivo) indica un déficit (superávit). De 2000 a 2008 el gasto incluye inversión física de Pemex a través del esquema Pidiregas.

e/ Los años 2016 y 2017 representan estimados de la SHCP.

Fuente: SHCP.

# EL RITMO DE EXPANSIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA EN MÉXICO HA MOSTRADO CIERTA DESACELERACIÓN

LAS EXPORTACIONES PETROLERAS SIGUIERON PRESENTANDO UNA TRAYECTORIA DESCENDENTE, AL TIEMPO QUE LAS MANUFACTURERAS CONTINUARON ESTANCADAS.



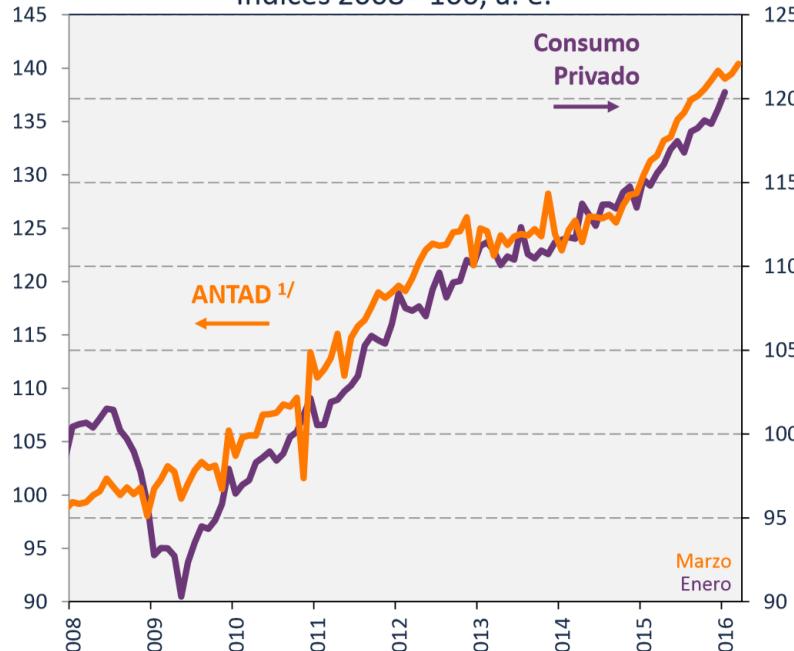
Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

LOS INDICADORES DEL CONSUMO PRIVADO SUGIEREN QUE ESTE SIGUIÓ EXHIBIENDO UN RITMO DE EXPANSIÓN RELATIVAMENTE ELEVADO. EN CAMBIO, LA INVERSIÓN FIJA BRUTA HA MOSTRADO UNA DESACELERACIÓN

EL MERCADO LABORAL HA CONTINUADO RECUPERÁNDOSE

LA EXPANSIÓN DEL CRÉDITO CONTINÚA APOYANDO A LA ACTIVIDAD ECONÓMICA Y EL SISTEMA FINANCIERO SE MANTIENE BIEN CAPITALIZADO, CON ADECUADA REGULACIÓN Y SUPERVISIÓN.

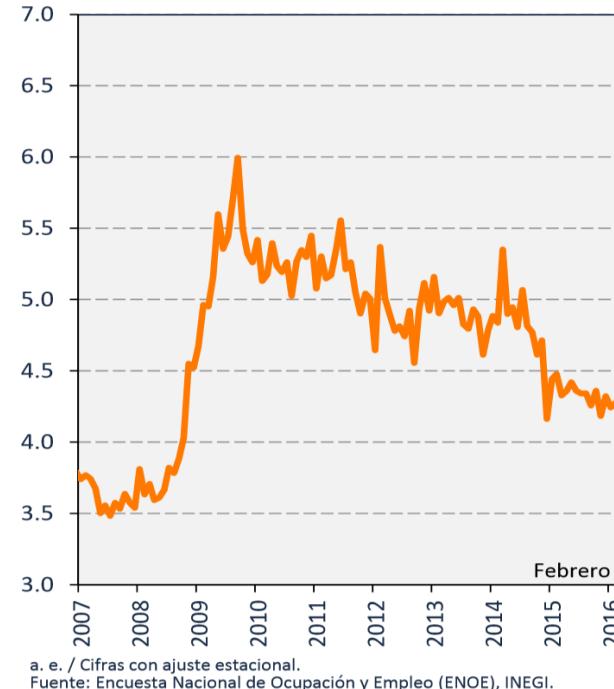
**Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior y Ventas de la ANTAD**  
Índices 2008= 100, a. e.



**Puestos de Trabajo Afiliados al IMSS, Población Ocupada e IGAE**  
Índices 2012=100, a. e.



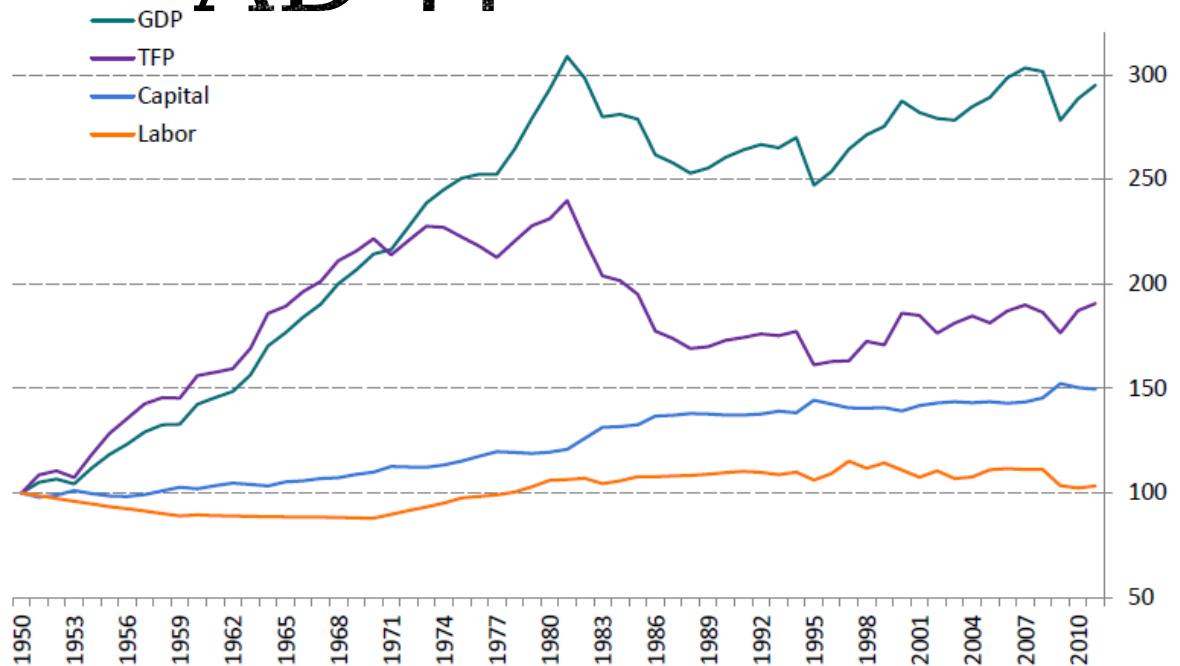
**Tasa de Desocupación Nacional**  
% de la PEA, a. e.



# ¿ES MÉXICO UNA “MODA” O UNA ECONOMÍA LISTA PARA DESPEGAR?

- ✓ Proximidad con la economía más grande del mundo.
- ✓ Economía mexicana con políticas económicas sólidas, y robustos fundamentos macroeconómicos y financieros.
- ✓ Niveles de capitalización Basel III en el sistema bancario.
- ✓ Economía extensa y diversificada.
- ✓ Ventaja competitiva creciente vs. China en costos de mano de obra y transporte.
- ✓ Crecimiento reciente mayor que el promedio histórico.
- ✓ Altas expectativas para la implementación de las reformas estructurales.

# PRODUCTIVIDAD ??



1/ Based on data from the decomposition of GDP per working-age population in Kehoe, T. J. y F. Meza, (2011), "Catch-up Growth Followed by Stagnation: Mexico, 1950-2010," *Latin American Journal of Economics* 48(2): 227-268

EL DESEMPEÑO ECONOMICO DE MEXICO EN EL LARGO PLAZO PODRÍA DESPUNTAR SI SE INCREMENTA LA PRODUCTIVIDAD

- Históricamente, el factor principal detrás de las bajas tasas de crecimiento ha sido la productividad

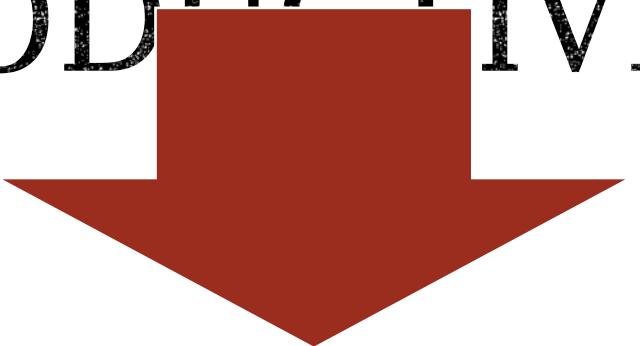
# POSIBLES EXPLICACIONES DEL BAJO CRECIMIENTO DE LA PRODUCTIVIDAD



2012-2016:  
OBEJТИVO CENTRAL:  
INCREMENTAR LA  
PRODUCTIVIDAD

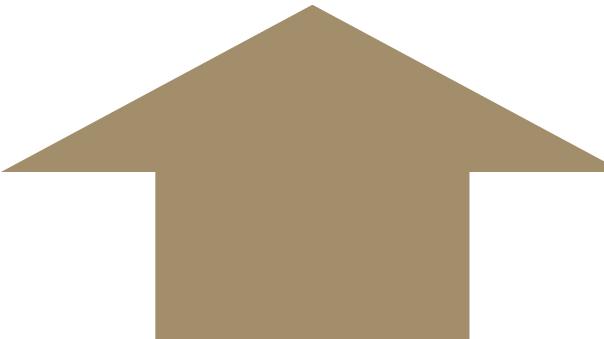
- ✓ Energética
- ✓ Telecomunicaciones
- ✓ Competencia Económica
- ✓ Financiera
- ✓ Hacendaria
- ✓ Laboral
- ✓ Educativa
- ✓ Código Nacional de Procedimientos Penales
- ✓ Ley de Amparo
- ✓ Política - Electoral
- ✓ Transparencia

# AGENDA DEL SECTOR ENERGÉTICO PARA IMPULSAR LA PRODUCTIVIDAD

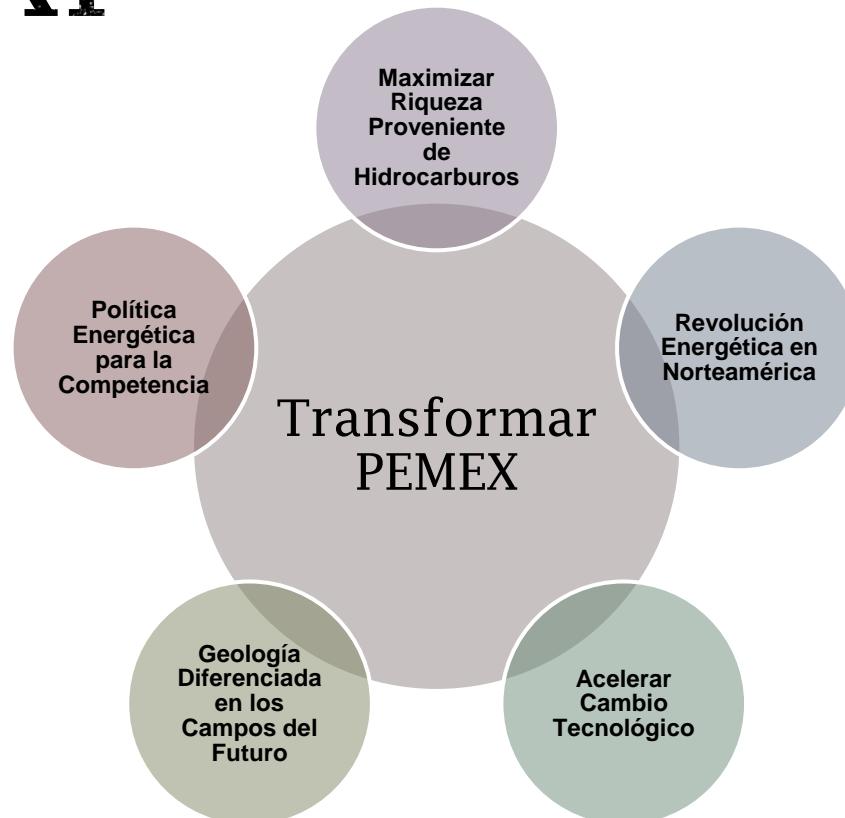


REDUCIR COSTO  
DE ENERGÍA

INCREMENTAR  
PRODUCCIÓN DE  
HIDROCARBUROS  
y renovables



# LA REFORMA ENERGÉTICA RESPONDE A LOS RETOS DEL SIGLO XXI



# RESULTADOS ESPERADOS DEL DESARROLLO DE LA REFORMA ENERGÉTICA

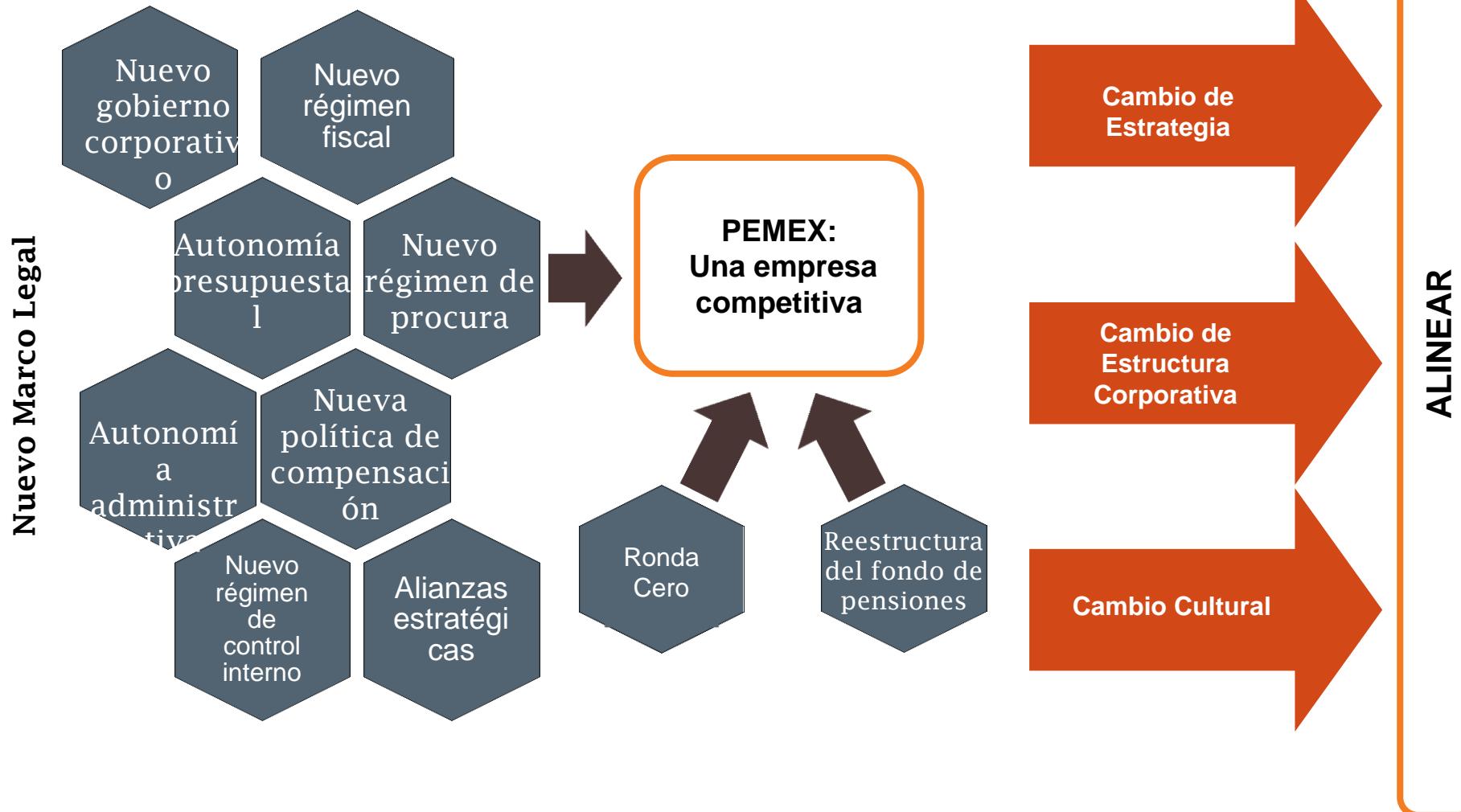


Un PEMEX  
más Fuerte

Nuevos  
Jugadores

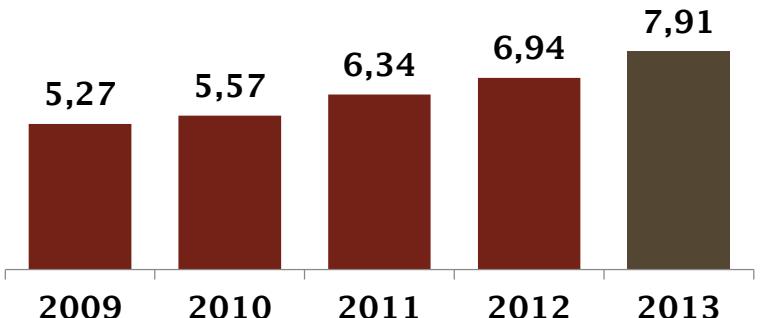
Alianzas  
Potenciales  
entre  
PEMEX y  
Otros

# CAMBIOS FUNDAMENTALES EN PEMEX

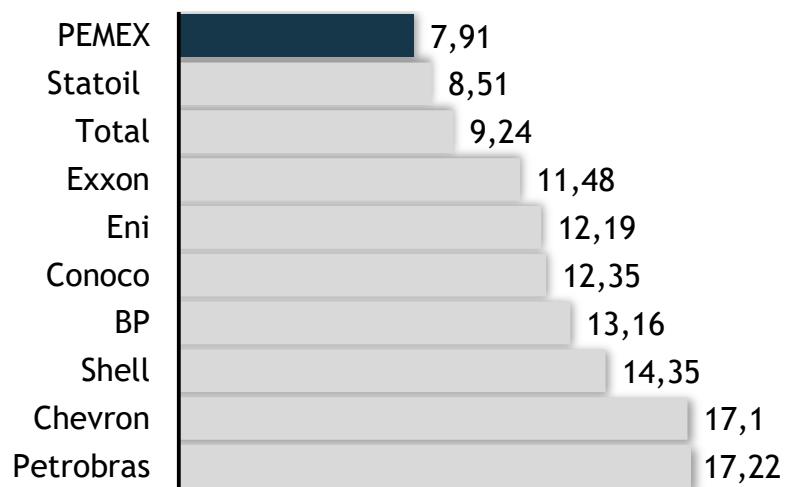


# BAJOS COSTOS DE PRODUCCIÓN Y RESTITUCIÓN DE RESERVAS

Costos de producción<sup>a, b</sup>  
USD @ 2013 / bpce

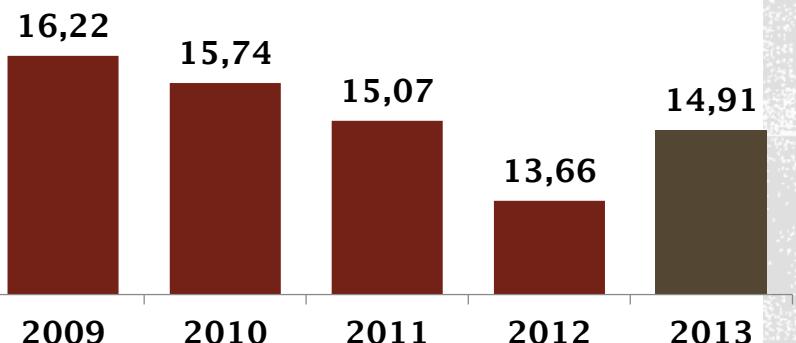


Costos de producción<sup>1</sup>  
USD @ 2013 / bpce

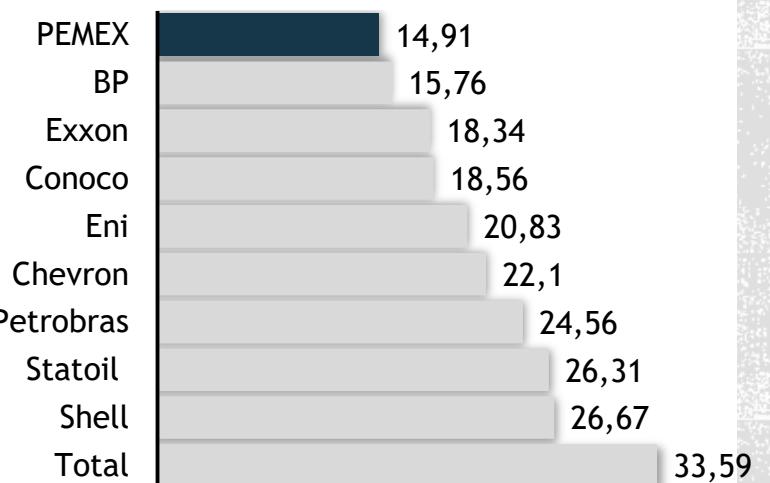


- a) Datos en términos reales después de ajuste por efectos de inflación.
- b) Fuente: 20-F Form 2013
- c) PEMEX estima un promedio de 3 años por compañía
- d) Incluye gastos indirectos de administración.
- e) Reservas Probadas.

Costos de exploración y desarrollo<sup>c, d, e</sup>  
USD @ 2013 / bpce

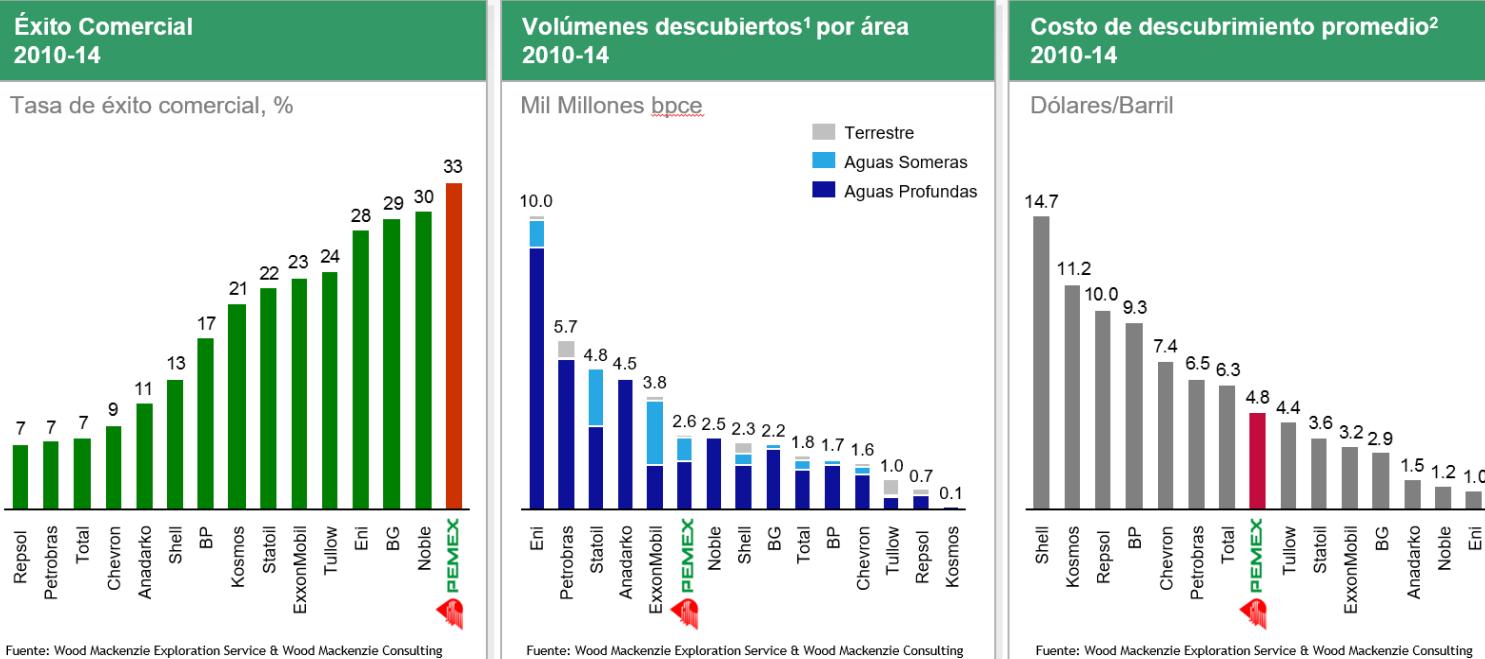


Costos de descubrimiento y desarrollo<sup>2, 3</sup>  
USD @ 2013 / bpce



- (1) Fuente: Reportes Anuales y Reportes SEC 2013
- (2) Estimados basados en John S. Herold, Operational Summary, Annual Report and SEC Reports 2013
- (3) Todos los estimados en términos reales tras considerar deflactor de precio específico para la industria del oil and gas de acuerdo con Cambridge Energy Research Associates (CERA) 2013.

# DURANTE LOS ÚLTIMOS AÑOS PEMEX HA LOGRADO POSICIONARSE ENTRE LAS COMPAÑÍAS LÍDERES EN EXPLORACIÓN A NIVEL MUNDIAL

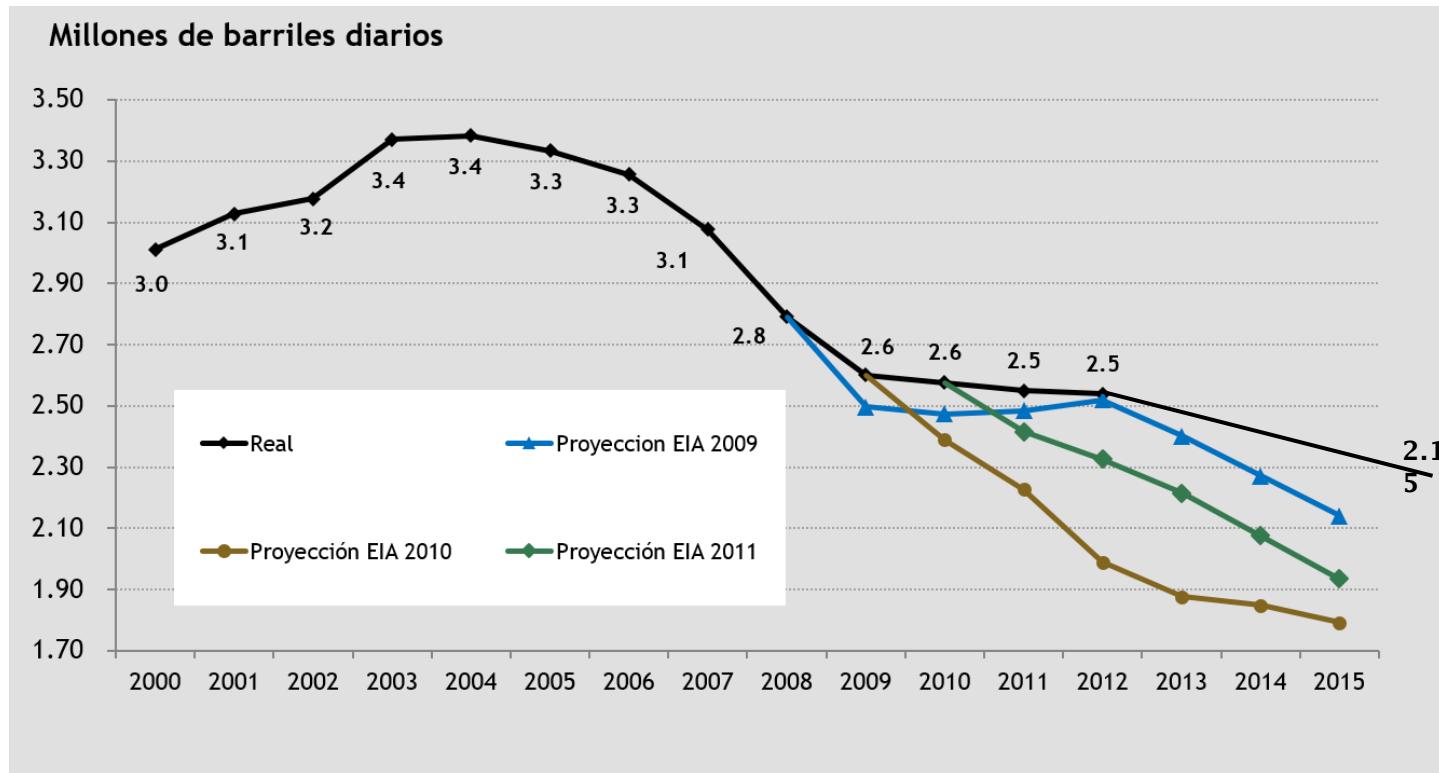


▪ El éxito comercial de PEMEX lo posiciona dentro de las mejores compañías en exploración

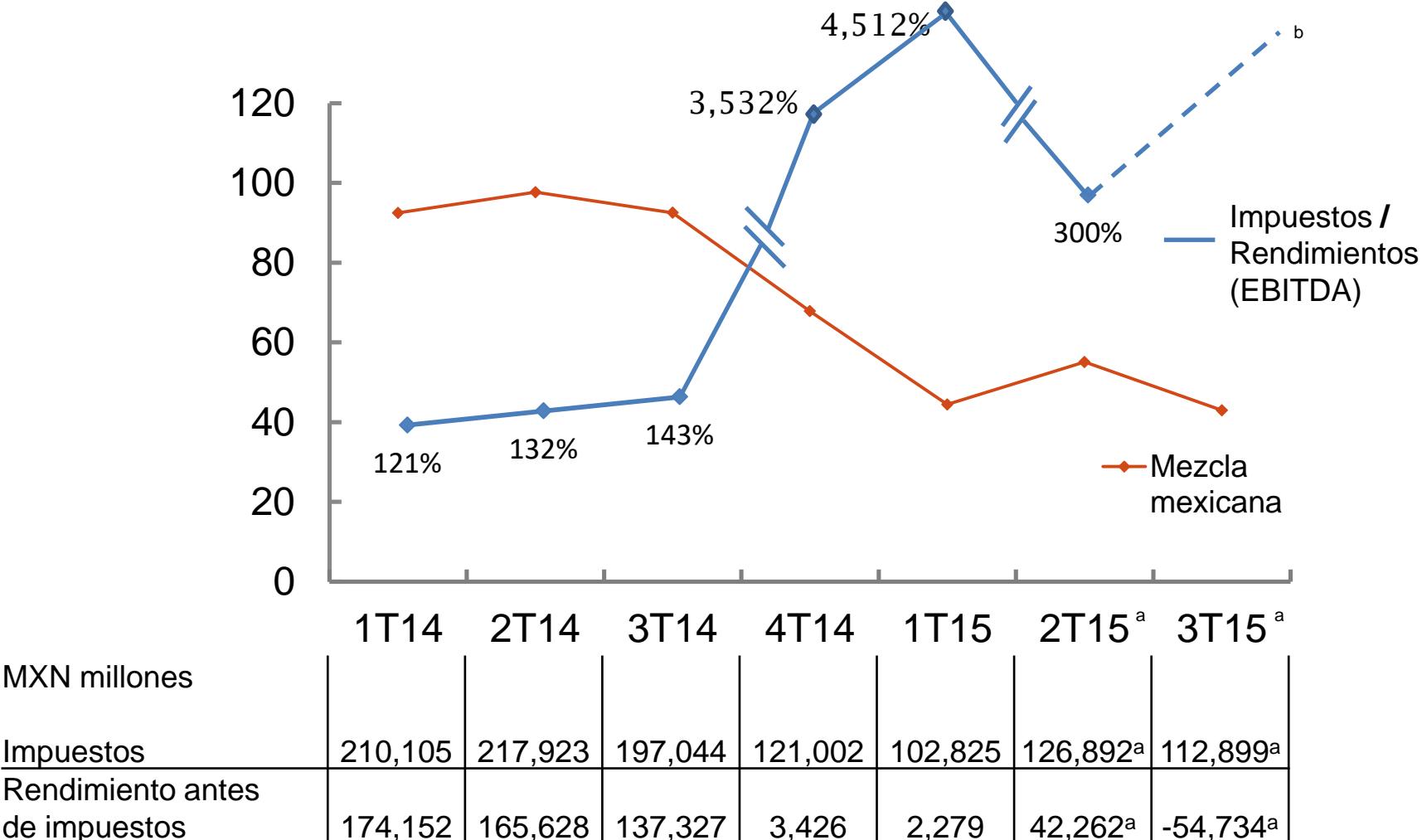
▪ PEMEX es la Sexta compañía con más volúmenes descubiertos

▪ La eficiencia exploratoria de Pemex la ubica dentro del rango de las mejores compañías operadoras a nivel mundial

# SITUACIÓN ACTUAL DE PEMEX

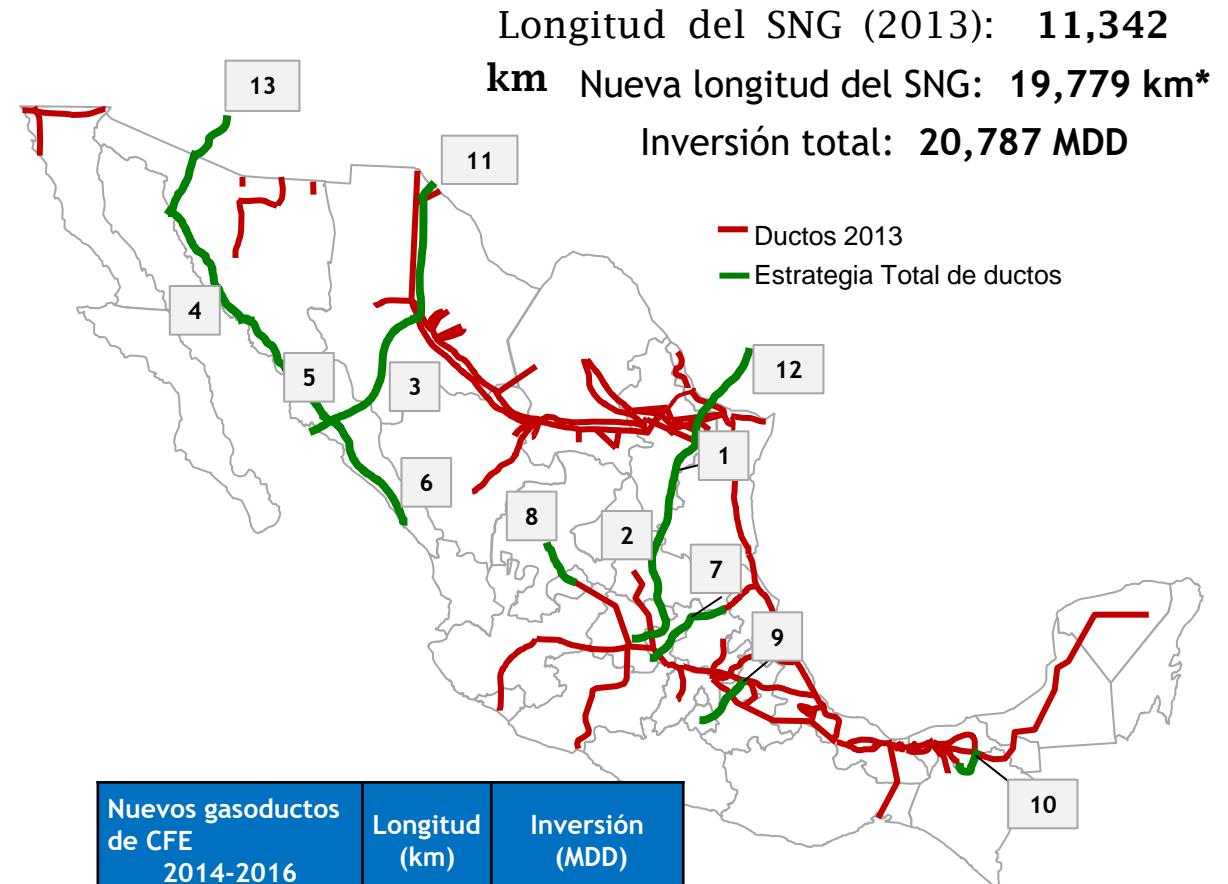


# RENDIMIENTOS E IMPUESTOS



- a. El rendimiento antes de impuestos y derechos reportado en el segundo trimestre de 2015 ascendió a 13,142 millones y los impuestos a 97,772 millones de pesos. Dado que a partir de dicho periodo el Costo de Ventas incluye algunos impuestos, y de manera de que las series presentadas sean comparables, se hicieron los ajustes correspondientes. Corresponde a resultados trimestrales de PEMEX. De igual manera, el rendimiento antes de impuestos y derechos reportado en el tercer trimestre de 2015 ascendió a -68,019 millones y los impuestos a 99,614 millones de pesos. De manera que las series sean comparables, se hicieron los ajustes correspondientes.
- b. Dado que el rendimiento antes de impuestos y derechos es negativo, no se incluye en la gráfica la razón impuestos / rendimientos.

# PROYECTOS DE GASODUCTOS EN MÉXICO



Nuevos gasoductos de CFE 2014-2016		Longitud (km)	Inversión (MDD)
2014	7 proyectos asignados	1,209	2,756
2015	7 proyectos	2,310	5,823
2016	3 proyectos	1,100	1,207
Total		4,619	9,786

Gasoductos internacionales		Longitud (km)	Inversión (MDD)
12	Agua Dulce - Frontera	200	828
13	Tucson - Sásabe	97	208
Total		297	1,036

Gasoductos nacionales	Longitud (km)	Inversión (MDD)
<b>Los Ramones</b>	<b>842</b>	<b>2,535</b>
1 Ramones Fase I	114	688
2 Ramones Fase II	728	1,847
<b>Noreste</b>	<b>1,944</b>	<b>2,411</b>
3 El Encino (Chih.) - Topolobampo (Sin.)	574	1,008
4 Sásabe - Guaymas	544	569
5 Guaymas - El Oro	364	429
6 El Oro - Mazatlán	462	405
<b>Otros proyectos</b>	<b>1,032</b>	<b>1,304</b>
7 Tamazunchale	229	468
8 Zacatecas	172	70
9 Morelos	172	246
10 Mayakán	76	125
11 Chihuahua**	383	395
<b>Total</b>	<b>3,818</b>	<b>6,250</b>

\* Incluye proyectos de la Estrategia Total de Ductos y los nuevos 222 km del gasoducto Jáltipan-Salina Cruz.

\*\* Gasoducto de Chihuahua inició operaciones en Julio 2013

# OPORTUNIDADES Y PROYECTOS DE INVERSIÓN IDENTIFICADOS



\*el esquisto considerado como un proyecto que podría dividirse en varios portafolios de inversión

# EN RESUMEN

1. El caso mexicano TIENE UN CLARO POTENCIAL un ejemplo de los beneficios que derivan de una mejor situación de los fundamentos económicos en un sistema de políticas macroeconómicas basado en el estado de derecho
  - México SIGUE SIENDO un caso atractivo para inversores, A PESAR DEL DESANIMO INTERNO. (i.e. Bolsa de Valores en máximo histórico)
2. Para el despegue de México, deben implementarse las reformas estructurales, y no dilatar su implementación.; PESE A LAS RESISTENCIAS DE GRUPOS DE INTERÉS QUE HAN SIDO AFECTADOS.
3. PEMEX podría jugar un papel fundamental en el impulso de la productividad y el desarrollo económico a través de inversión en la producción y mayor eficiencia administrativa.

# LOS HIDROCARBUROS COMO MOTOR DE CRECIMIENTO

INVERSIÓN EN HIDROCARBUROS CONSISTE EN EL 2% OF PIB.  
REFORMA ENERGÉTICA DEBERÍA INCREMENTARLA AL 4% EN UNOS AÑOS

CONTENIDO NACIONAL = 25%  
(INCREMENTARÁ A 35%)

ENERGÍA MÁS BARATA, MÁS  
LIMPIA Y MÁS ABUNDANTE:  
INCREMENTA COMPETITIVIDAD

MAYOR CRECIMIENTO

MAYORES OPORTUNIDADES PARA EL SECTOR PRIVADO